REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre de 2000)

Modificado por el Acuerdo No. 8-2004 de 20 de diciembre de 2004

Anexo No.2

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de Marzo de 2012

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

INSTRUCCIONES GENERALES A LOS FORMULARIOS IN-A e IN-T:

A. Aplicabilidad

Estos formularios deben ser utilizados por todos los emisores de valores registrados ante la CNV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No. 18–00 de 11 de octubre del 2000 (con independencia de si el registro es por oferta pública o los otros registros obligatorios). Los Informes de Actualización serán exigibles a partir del 1 de enero del año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre, deberán presentar su Informe Anual conforme las reglas que se prescriben en el referido Acuerdo. De igual forma, todos los informes interinos de emisores con cierres fiscales especiales (marzo, junio, noviembre y otros), que se deban recibir desde el 1 de enero del 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No. 18–00. No obstante, los emisores podrán opcionalmente presentarlos a la Comisión antes de dicha fecha.

B. Preparación de los Informes de Actualización

Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guía del orden en que debe presentarse la información. La CNV pone a su disposición el Archivo en procesador de palabras, siempre que el interesado suministre un disco de 3 ½. En el futuro, el formulario podrá ser descargado desde la página en *Internet* de la CNV.

Si alguna información requerida no le es aplicable al emisor, por sus características, la naturaleza de su negocio o por cualquier otra razón, deberá consignarse expresamente tal circunstancia y las razones por las cuales no le aplica. En dos secciones de este Acuerdo se hace expresa referencia al Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000 (modificado por el Acuerdo No. 15-00 de 28 de agosto del 2000), sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

El Informe de Actualización deberá presentarse en un original y una copia completa, incluyendo los anexos.

Una copia completa del Informe de Actualización deberá ser presentada a la Bolsa de Valores en que se encuentre listados los valores del emisor.

pcll

La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No. 2-00 de 28 de febrero del 2000 y No. 8-00 de 22 de mayo del 2000. Cuando durante los periodos contables que se reportan se hubiesen suscitado cambios en las políticas de contabilidad, adquisiciones o alguna forma de combinación mercantil que afecten la comparabilidad de las cifras presentadas, el emisor deberá hacer clara referencia a tales cambios y sus impactos en las cifras.

De requerir alguna aclaración adicional, puede contactar a los funcionarios de la Dirección Nacional de Registro de Valores, al teléfono 265-2514.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: **Cochez y Compañía, S. A.**

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: Teléfono 302-4444; Fax 302-8677

DIRECCION DEL EMISOR: Avenida Eloy Alfaro No. 15 - 33

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: www.cochezycia.com

I PARTE

De conformidad con el Artículo 3 de Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre de 2000, haga un resumen de los aspectos de importancia del trimestre, según lo establecido en la Sección de Análisis de **los Resultados Financieros y Operativos** a que se refiere la Sección II del Artículo 19 del Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000, modificado por el Acuerdo No. 15-00 de 28 de agosto del 2000. Adicionalmente, el emisor deberá reportar cualquier hecho o cambios de importancia que hayan ocurrido durante el periodo que se reporta (a manera de ejemplo pero no exclusivamente: cambios en el personal ejecutivo, gerencial o asesor o de auditoría; modificaciones al Pacto Social o los estatutos; cambios en la estructura organizativa, accionistas controlantes; apertura de nuevos establecimientos, etc.).

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al cierre del período que finalizó el 31 de marzo de 2012, la Empresa tiene un capital de trabajo positivo de $18,453,527 En cuanto a su capacidad de repago, la empresa genera el efectivo necesario para cubrir sus obligaciones a largo plazo.

A continuación presentamos los datos principales del Emisor con respecto a la liquidez y los recursos de capital al 31 de marzo de 2012 y los tres trimestres anteriores:

	Mar - 12	Dic - 11	Sept - 11	Jun - 11
Liquidez				
Capital de Trabajo	18,453,527	17,121,445	15,451,952	13,267,204
Razón Corriente	1.66	1.72	1.67	1.63
Rotación de Inventario	54 días	49 días	43 días	41 días
Rotación de Cuentas por Cobrar	58 días	56 días	55 días	53 días
Recursos de Capital				
Activos financieros por Préstamos	0%	1.02%	2.12%	0%
Activos financieros por proveedores	18.88%	15.53%	15.01%	17.06%
Activos financieros por Bonos	69.39%	73.14%	66.52%	66.93%
Activos financieros por el Patrimonio	8.30%	6.64%	6.79%	5.49%

B. Recursos de Capital

Al 31 de marzo de 2012, la empresa mantenía 8,000 acciones comunes emitidas y en circulación cuyo valor en libros es de $800,000

Al 31 de marzo de 2012, la empresa tiene un superávit acumulado de $8,089,310 y las utilidades antes de impuestos al 31 de marzo de 2012 ascienden a $2,733,142

C. Resultados de las Operaciones

			Variación	
	31-Mar-12	**31-Mar-11**	**US$**	**%**
Ventas	46,565,132	37,397,450	9,167,682	25%
Costo de ventas	36,723,924	29,980,487	6,743,437	22%
Utilidad bruta	9,841,208	7,416,963	2,424,245	33%
Gastos Generales	9,438,322	7,411,661	2,026,661	27%
Otros ingresos	2,330,256	592,752	1,737,504	+100 %
Utilidad antes de impuestos	2,733,142	598,054	2,135,088	+100%
Eficiencia operativa	0.96%	1.00%		

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta.

Al 31 de marzo de 2012, la empresa presenta un incremento de 25% en sus cifras de ventas y las cargas administrativas aumentan en un 27%. La operación se favoreció por un incremento por el orden de +100% en los otros ingresos, principalmente por servicios prestados a empresas relacionadas.

D. Perspectivas

Al 31 de marzo de 2012 las ventas aumentaron en un 25% en términos relativos respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Para el año 2012, se espera que las operaciones de la empresa tengan un rango de incremento aproximado de un 10%.

Esta sección se refiere a declaraciones a futuro, las cuales constituyen únicamente expectativas fundamentadas del Emisor de eventos a futuro, los cuales poseen características de incertidumbre por lo cual están fuera del control del Emisor.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

Presente un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del trimestre que reporta y de los tres trimestres anteriores.

Propósito: Brindar al inversionista en un formato tabular sencillo y comprensible información relevante sobre el emisor y sus tendencias. Elija la presentación que sea aplicable al emisor, según su giro de negocios.

A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA Mar - 12	TRIMESTRE QUE REPORTA Dic - 11	TRIMESTRE QUE REPORTA Sept - 11	TRIMESTRE QUE REPORTA Junio -11
Ventas o Ingresos Totales	46,565,132	41,484,905	41,932,887	39,965,463
Costo de ventas	36,723,924	30,097,332	32,900,713	31,583,567
Margen Operativo	9,841,208	11,387,573	9,032,174	8,381,896
Gastos Generales y Administrativos	9,438,322	11,891,101	8,567,851	7,948,486
Otros ingresos	2,330,256	1,642,549	1,617,616	2,532,849
Utilidad antes de impuesto	2,733,142	1,139,021	2,081,939	2,966,259
Acciones emitidas y en circulación	8,000	8,000	8,000	8,000
Utilidad o Pérdida por Acción	341.64	142.38	260.24	370.78
Depreciación y Amortización	630,803	603,616	562,156	524,086
Utilidades o (pérdidas) no recurrentes				

BALANCE GENERAL	TRIMESTRES QUE REPORTA Mar - 12	TRIMESTRES QUE REPORTA Dic - 11	TRIMESTRE QUE REPORTA Sept - 11	TRIMESTRE QUE REPORTA Junio-11
Activo Circulante	46,237,904	40,850,698	38,405,429	34,195,528
Activos Totales	107,110,904	98,003,114	94,135,764	84,237,695
Pasivo Circulante	27,784,377	23,729,253	22,953,477	20,928,324
Deuda a Largo Plazo	69,325,000	66,675,000	62,620,000	51,379,311
Total de deuda	98,221,594	91,492,523	87,746,447	79,610,884
Capital Pagado	800,000	800,000	800,000	800,000
Utilidades Acumulado	8,089,310	5,710,591	5,589,317	3,826,811
Total Patrimonio	8,889,310	6,510,591	6,389,317	4,626,811
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción				
Deuda Total/Patrimonio	11.05	14.05	13.73	17.21
Capital de Trabajo	18,453,527	17,121,445	15,451,952	13,267,204
Razón Corriente	1.66	1.72	1.67	1.63
Utilidad operativa/gastos financieros	1.92	0.84	1.63	2.53

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Presente los Estados Financieros anuales del emisor, auditados por un Contador Público Autorizado independiente.

Ver adjunto.

IV PARTE[1]
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Presente los Estados Financieros anuales, auditados por un Contador Público Autorizado de las personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, cuando aplique.

No aplica.

V PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

Presente la certificación del fiduciario en la cual consten los bienes que constituyen el patrimonio fideicomitido, en el caso de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores que se encuentren garantizados por sistema de fideicomiso.

No aplica.

VI PARTE
HECHOS RELEVANTES

La empresa anunció el mes de agosto de 2011, la redención anticipada de la totalidad de los siguientes Bonos Corporativos emitidos por Cochez y Cía., S.A.:

- Bonos Corporativos cuyo registro fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores mediante resolución CNV No. 42-06 desde el 24 de febrero de 2006, divididos así:
  - Bonos Serie A: Monto autorizado: US$5.000,000. Monto emitido y en circulación: US$1.379,310.41. El monto emitido y en circulación en la Fecha de Redención será US$1.206,896.62, luego de la amortización a capital correspondiente al 15 de agosto de 2011.
  - Bonos Serie B: Monto autorizado: US$20.000,000 Monto emitido y en circulación: US$20.000,000.

- Bonos Corporativos cuyo registro fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores mediante resolución CNV No. 037-07 desde el 8 de febrero de 2007. Monto autorizado: US$15.000,000. Monto emitido y en circulación: US$15.000,000.

Los Bonos serán redimidos anticipadamente el día 12 de septiembre de 2011 (la "Fecha de Redención") por su saldo insoluto a capital lo que totalizará un monto de Treinta y Seis Millones

[1] Adicionado por el Acuerdo No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

Doscientos Seis Mil Ochocientos Noventa y Seis Dólares con Sesenta y Dos Centavos (US$36.206,896.62), moneda de curso de los Estados Unidos de América, como lo estipulan los Prospectos Informativos respectivos. En la Fecha de Redención se pagarán además los intereses que estén pendientes de pago. Los pagos se realizarán a los Tenedores Registrados en la Fecha de Redención de conformidad con los términos de los Bonos.

A la vez, de acuerdo al proceso de redención anticipada descrito en los Prospectos Informativos, estaremos realizando un anuncio de redención anticipada en dos diarios de circulación nacional por dos días consecutivos y con no menos de treinta días de anticipación a la fecha propuesta para la redención. Adjunto encontrará modelo de comunicado que publicaremos.

AVISO DE REDENCIÓN ANTICIPADA

Cochez y Cía., S.A. comunica por este medio a los Tenedores de las Series A y B de los Bonos Corporativos cuyo registro fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores mediante resolución CNV No. 42-06 desde el 24 de febrero de 2006, y a los Tenedores de los Bonos Corporativos cuyo registro fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores mediante resolución CNV No. 037-07 desde el 8 de febrero de 2007 que el día 12 de septiembre de 2011 ejerceremos la opción de redención anticipada sobre los Bonos antes mencionados, de conformidad a lo establecido en los Prospectos Informativos respectivos.

El saldo insoluto a capital de los Bonos Corporativos en la Fecha de Redención, es decir Treinta y Seis Millones Doscientos Seis Mil Ochocientos Noventa y Seis Dólares con Sesenta y Dos Centavos (US$36.206,896.62), más los intereses a la fecha de redención, serán pagados por el Emisor a los Tenedores a través del Participante de Latinclear (Casa de Valores) con el que el Tenedor mantenga la custodia de sus Bonos Corporativos en la fecha de redención anticipada señalada. En el caso de Tenedores que hayan solicitado la rematerialización (certificado físico) de sus Bonos Corporativos, el pago se hará contra la presentación, endoso y entrega del Bono al Agente de Pago y Registro de esta emisión. BG Valores de Panamá, S.A. es el agente de pago y registro de las emisiones autorizadas mediante resolución CNV No. 42-06 desde el 24 de febrero de 2006 y CNV No. 037-07 desde el 8 de febrero de 2007. Sus oficinas están ubicadas en Ave. Aquilino De La Guardia y Calle Rogelio Alfaro, Bella Vista, Panamá, República de Panamá.

CAMBIO DE DIGNATARIOS

La empresa realizó un cambio de dignatarios el mes de octubre de 2011, Eugene Thomas Dougherty Novella y Máximo Roberto Dolman reemplazan a Juan Pablo Fábrega y Ana Lucrecia Tovar, quienes ocupaban las posiciones de Vocal y Fiscal, respectivamente. Posteriormente, Rodrigo Martin Cordon Gandara reemplazó a Máximo Dolman en la posición de fiscal.

VII PARTE
DIVULGACIÓN

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18–00 de 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los noventa días posteriores al cierre del ejercicio fiscal, por alguno de los medios que allí se indican.

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general. Acuerdo 6-2001 de 20 de marzo por el cual se hace obligatoria la inclusión de una declaración en todo documento que se presente a la Comisión Nacional de Valores.

1. Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio:

π Diario de circulación nacional _____

π Periódico o revista especializada de circulación nacional _____

π Portal o Página de Internet Colectivas (*web sites*), del emisor, siempre que sea de acceso público www.cochezycia.com

π El envío, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.

π El envío de los Informes o reportes periódicos que haga el emisor (v.gr., Informe Semestral, Memoria o Informe Anual a Accionistas u otros Informes periódicos), siempre que: a) incluya toda la información requerida para el Informe de Actualización de que se trate; b) sea distribuido también a los inversionistas que no siendo accionistas sean tenedores de valores registrados del emisor, y c) cualquier interesado pueda solicitar copia del mismo.

2. Fecha de divulgación.

2.1 Si ya fue divulgado por alguno de los medios antes señalados, indique la fecha:

No ha sido divulgado.

2.2 Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado:

31 de mayo de 2012.

FIRMA(S)

El Informe de Actualización Anual deberá ser firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejerza(n) la representación legal del emisor, según su Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.

Raúl Cochez Martínez
Presidente

BARRETO Y ASOCIADOS
CONTADORES AUDITORES ASESORES

COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2012, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011

BARRETO Y ASOCIADOS
CONTADORES AUDITORES ASESORES

Panamá, 7 de mayo de 2012

A la Junta Directiva
COCHEZ Y CIA., S. A.
E. S. D.

Estimados señores:

Adjunto le remitimos el estado financiero de **COCHEZ Y CIA., S. A.**, correspondiente al primer trimestre finalizado al 31 de marzo de 2012, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011; este estado financiero interino ha sido preparado con base a las Normas Internacionales de Información Financiera.

ESTADOS FINANCIEROS	PÁGINA No.
Balance de situación	2 - 3
Estado de resultados	4
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 20
INFORMACIÓN ADICIONAL	21
Propiedad, mobiliario de oficina, equipos y mejoras, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	22
Gastos generales y administrativos	23

Atentamente,

Barreto y Asociados

CALLE 37, ENTRE AVENIDAS CUBA Y PERU. Tel. No. 225-1485 / 3122 / 1108. Fax No. 227-0755
E-mail:barreto@cwpanama.net
Apartado 0816-02151, Panamá, Rep. de Panamá

MIEMBRO DE IGAF POLARIS INTERNATIONAL

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

BALANCE DE SITUACIÓN

Al 31 de marzo de 2012, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011

ACTIVO	NOTAS	2012	2011
Activo corriente			
Efectivo en caja y bancos	1	B/. 6,624,372	B/. 3,785,707
Cuentas por cobrar clientes - netas	2	14,486,152	12,357,145
Cuentas por cobrar - empleados	3	63,834	70,525
Inventario de mercancías	4	22,678,703	21,489,215
Inventario de mercancías en tránsito	5	924,482	1,264,736
Depósitos de garantía	6	40,706	37,170
Adelantos a compras	7	465,680	1,579,830
Otros activos corrientes	8	953,975	266,370
Total activo corriente		46,237,904	40,850,698
Cuentas entre empresa relacionada	9	16,254,895	14,445,211
Inversiones en acciones	10	150,000	150,000
Propiedades, mejoras, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas	11	43,276,374	41,416,581
Otros activos			
Fondo de cesantía	12	691,731	640,624
Fondo de pensiones y reservas	13	500,000	500,000
Total otros activos		1,191,731	1,140,624
Total activo		B/. **107,110,904**	B/. 98,003,114

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

BALANCE DE SITUACIÓN

Al 31 de marzo de 2012, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2012	2011
Pasivo corriente			
Préstamos hipotecarios por pagar	14	-	1,000,000
Cuentas por pagar - proveedores	15	20,225,530	15,222,383
Impuestos y retenciones por pagar	16	256,754	296,429
Impuesto sobre la renta por pagar	17	44,022	20,743
Anticipos recibidos de clientes	18	801,892	304,571
Tesoro Nacional - I.T.B.M.S.	19	316,986	92,291
Valores Comerciales Negociables	D	5,000,000	5,000,000
Otros pasivos corrientes	20	1,139,193	1,792,836
Total pasivo corriente		27,784,377	23,729,253
Pasivos a largo plazo			
Bonos corporativos por pagar	D	69,325,000	66,675,000
Otros pasivos			
Reservas para prima de antigüedad e indemnización	12	530,967	502,853
Reservas para pensiones	13	500,000	500,000
Provisión intereses sobre bonos por pagar	21	81,250	85,417
Total otros pasivos		1,112,217	1,088,270
Total pasivo		98,221,594	91,492,523
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital pagado			
8,000 acciones comunes de valor nominal, de B/.100 cada una. Emitidas y en circulación, todas	22	800,000	800,000
Utilidades no distribuidas		8,089,310	5,710,591
Total patrimonio de los accionistas		8,889,310	6,510,591
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		B/. 107,110,904	B/. 98,003,114

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE RESULTADOS

Del 1 de enero al 31 de marzo de 2012, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de marzo de 2011

	NOTAS	2012	%	2011	%	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)	%
Ventas netas		B/. 46,565,132	100.00	B/. 37,397,450	100.00	B/. 9,167,682	24.51
Menos: costos de las ventas							
Inv. de mercancías al 1 de enero		21,489,215		13,098,104		8,391,111	
Más: compras		37,913,414		29,749,814		8,163,600	
		59,402,629		42,847,918		16,554,711	
Menos: inventario de mercancías al 31 de marzo		22,678,705		12,867,431		9,811,274	
Costos de las ventas		36,723,924	78.87	29,980,487	80.17	6,743,437	22.49
Ganancia bruta en ventas		9,841,208	21.13	7,416,963	19.83	2,424,245	32.69
Menos: egresos							
Gastos generales y administración	23	8,018,454	17.22	6,238,430	16.68	1,780,024	28.53
Intereses pagados		1,419,868	3.05	1,173,231	3.14	246,637	21.02
Total egresos		9,438,322	20.27	7,411,661	19.82	2,026,661	27.34
Ganancia en operaciones		402,886	0.87	5,302	0.01	397,584	
Más: otros ingresos							
Intereses ganados	24	380,520	0.82	295,281	0.79	85,239	28.87
Otros		1,949,736	4.19	297,471	0.80	1,652,265	555.44
Total otros ingresos		2,330,256	5.00	592,752	1.59	1,737,504	293.12
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		2,733,142	5.87	598,054	1.60	2,135,088	357.01
Menos: impuesto sobre la renta		354,423	0.76	59,805	0.16	294,618	(492.63)
Utilidad neta		B/. 2,378,719	5.11	B/. 538,249	1.44	B/. 1,840,470	341.94

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Del 1 de enero al 31 de marzo de 2012, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011

	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 2010	B/. 800,000	B/. 618,032	B/. 1,418,032
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2011	-	5,092,559	5,092,559
Saldos al 31 de diciembre de 2011	800,000	5,710,591	6,510,591
Saldos al 31 de diciembre de 2011	800,000	5,710,591	6,510,591
Utilidad neta al 31 de marzo de 2011	-	2,378,719	2,378,719
Saldos al 31 de marzo de 2011	B/. 800,000	B/. 8,089,310	B/. 8,889,310

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Del 1 de enero al 31 de marzo de 2012, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011

		2012		2011
Flujos de efectivo de actividades de operación				
Efectivo recibido de:				
Ventas de mercancías netas de cuentas por cobrar - clientes y anticipos recibidos de clientes	B/.	45,158,141	B/.	156,987,058
Intereses ganados		372,048		33,548
Otros ingresos		1,964,899		255,153
Total efectivo recibido		47,495,088		157,275,759
Efectivo (utilizado) en:				
Adquisición de mercancías y abonos a cuentas por pagar		(34,800,041)		(132,111,681)
Gastos generales y administración		(3,843,035)		(27,460,320)
Pago de impuestos		(573,653)		(2,371,952)
Intereses pagados		(1,424,035)		(5,416,935)
Total efectivo (utilizado)		(40,640,764)		(167,360,888)
Flujos de efectivo neto, recibido o (utilizado) en actividades de operación		6,854,324		(10,085,129)
Flujos de efectivo de actividades de inversión				
Efectivo (utilizado) de:				
Aportes al fondo de cesantía		(51,107)		(123,773)
Adquisición de activos fijos y mejoras		(3,801,332)		(11,842,043)
Adquisición de acciones - Lanco Panamá		-		(100,000)
Depósitos de garantía		(3,536)		(29,152)
Flujos de efectivo neto, (utilizado) en actividades de inversión		(3,855,975)		(12,094,968)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento				
Efectivo recibido o (utilizado) en:				
Redención de bonos corporativos		-		(36,206,896)
Ventas de bonos corporativos		2,650,000		51,244,758
Abonos recibidos de empresa relacionada		-		23,213,019
Préstamos otorgados a empresa relacionada		(1,809,684)		(19,778,794)
Pago de préstamos hipotecario		(1,000,000)		1,000,000
Flujos de efectivo neto, proveniente de actividades de financiamiento		(159,684)		19,472,087
Aumento o (disminución) en el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo		2,838,665		(2,708,010)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		3,785,707		6,493,717
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de marzo	B/.	6,624,372	B/.	3,785,707

Véanse las notas a los estados financieros que se acompañan.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

A. Constitución

La empresa fue incorporada en 1965, bajo las leyes de la República de Panamá y se encuentra registrada en el tomo 521, folio 136 y asiento 113133, de la sección Mercantil en el Registro Público.

B. Operación

La empresa obtiene sus ingresos por la venta de materiales para la construcción y ferretería en general. En la actualidad cuenta con su Casa Matriz ubicada entre Avenida Eloy Alfaro y Avenida Balboa, doce sucursales y un centro de acopio y distribución de mercancías en la República de Panamá.

C. Pacto de fusión

Para el 3 de octubre de 2008, la Junta General de Accionistas de **COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.** celebró un convenio de fusión por absorción, quedando así: **COCHEZ Y COMPAÑÍA, S. A.**, absorbió la empresa **CHANGUINOLA, S. A.** Este acto consta en la Escritura Pública No. 22,747 del 3 de octubre de 2008, debidamente registrada en el Registro Público el 23 de octubre de 2008.

D. Emisión de Bonos

La empresa ha obtenido cuatro emisiones de Bonos y una emisión de Valores Comerciales Negociables debidamente autorizadas por la Superintendencia de Mercado de Valores; de las cuales la primera y segunda emisión de bonos fueron canceladas en su totalidad.

	2012	2011
Primera emisión de Valores Comerciales Rotativos (VCN's) consta de B/.5,000,000 De esta emisión hay en circulación el monto de	B/. 5,000,000	B/. 5,000,000
Tercera emisión Bonos consta de B/.15,000,000 De esta emisión hay en circulación el monto de	15,000,000	15,000,000
Sub - total pasa a la página No. 8	B/. 20,000,00	B/. 20,000,000

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

D. Emisión de Bonos (continuación)

	2012	2011
Sub - total viene de la página No. 7	B/. 20,000,000	B/. 20,000,000
Cuarta emisión Bonos consta de B/.70,000,000 De esta emisión hay en circulación el monto de	54,325,000	51,675,000
TOTAL DE BONOS Y VNC POR PAGAR	B/. **74,325,000**	B/. 71,675,000

Primera Emisión de Valores Comerciales Rotativos

La empresa obtuvo una primera autorización para la Emisión Pública de los Valores Comerciales Rotativos, mediante la Resolución emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores, (hoy), CNV No. 210-09 de 7 de julio de 2009. Esta emisión se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Panamá.

Fecha de la oferta:	7 de julio de 2009
Monto de la emisión:	Cinco millones de balboas a ser ofrecidos en múltiplos de mil balboas cada uno. (B/.5,000,000)
Fecha de vencimiento:	De 90, 120, 180 y 360 días a partir de la fecha de emisión
Tasa de interés:	Será determinada por el Emisor para cada una de las series y podrá ser fija o variable, se revisara trimestralmente con dos días hábiles antes de cada período.
Pago de Capital:	El pago de los VCN's será pagado en su totalidad en la fecha de vencimiento de los mismos.
Redención anticipada:	El emisor tendrá la opción de redimir anticipadamente todos o parte de los VCN's, en cualquier momento, siempre que se hayan pagado en su totalidad el capital e intereses de los Bonos Serie ''A''del Emisor autorizados mediante resoluciones adoptadas el 20 de septiembre de 2005 y registrados ante la Superintendencia de Mercado de Valores mediante resolución CNV No. 42-06 desde el 4 de febrero de 2006.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

D. Emisión de Bonos (continuación)

Tercera Emisión de Bonos

La empresa obtuvo una tercera autorización para la Emisión Pública de Bonos Corporativos, mediante la Resolución emitida por la Comisión Nacional de Valores, CNV No. 211-09 de 7 de julio de 2009. Esta emisión se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Panamá.
Términos y condiciones de la emisión de los **Bonos Corporativos**, son los siguientes:

Fecha de la oferta:	7 de julio de 2009
Monto de la emisión:	Quince millones (B/.15,000,000) de balboas a ser ofrecidos en múltiplos de mil balboas cada uno
Fecha de vencimiento:	De 3, 4, 5, 6 y 7 años a partir de la fecha de emisión
Tasa de interés:	Será determinada por el Emisor para cada una de las series y podrá ser fija o variable, se revisara trimestralmente con dos días hábiles antes de cada período.
Pago de Capital:	El pago de los Bonos será pagado en su totalidad en la fecha de vencimiento de los mismos.
Redención anticipada:	El emisor tendrá la opción de redimir anticipadamente todos o parte de los Bonos, en cualquier momento, siempre que se hayan pagado en su totalidad el capital e intereses de los Bonos Serie ''A" del Emisor autorizados mediante resoluciones adoptadas el 20 de septiembre de 2005 y registrados ante la Comisión Nacional de Valores mediante resolución CNV No. 42-06 desde el 24 de febrero de 2006.

Cuarta Emisión de Bonos

Términos y condiciones de la emisión de los **Bonos Corporativos**, son los siguientes:

Resolución:	CNV No.269-11
Fecha de la oferta:	8 de agosto de 2011
Monto de la emisión:	Setenta millones de balboas a ser ofrecidos en múltiplos de mil balboas cada uno. (B/.70,000,000), dividido en Bonos Rotativos, Serie A y Bonos Subordinados No Acumulativos, Serie B

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

D. Emisión de Bonos (continuación)

Cuarta Emisión de Bonos (continuación)

Fecha de vencimiento:	Bonos Rotativos, Serie A, será de dos a siete años a partir de la fecha de emisión Bonos Subordinados No Acumulativos, Serie B, será de noventa y nueve años a partir de la fecha de emisión.
Tasa de interés:	Será determinada por el Emisor para cada una de las series y podrá ser fija o variable, se revisará trimestralmente con dos días hábiles antes de cada período.
Pago de Capital Bonos Rotativos Serie A	El pago del capital de los Bonos Serie A, será de dos a siete años contados a partir de la fecha de emisión de cada sub serie.
Pago de Capital Bonos Subordinados No Acumulativos Serie B	El capital de los Bonos Subordinados No Acumulativos se pagará al vencimiento de los respectivos plazos fijados
Redención anticipada: Bonos Rotativos Serie A	El emisor tendrá la opción de redimir anticipadamente todos o parte de los Bonos, en forma total o parcial, en cualquier momento, siempre que se hayan pagado en su totalidad el capital e intereses de los Bonos serie ''A'' del Emisor autorizados mediante resoluciones adoptadas el 20 de septiembre de 2005 y registrados ante la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución CNV No. 42-06 desde el 24 de febrero de 2006.
Redención anticipada: Bonos Subordinados No Acumulativos Serie B	El emisor tendrá la opción de redimir anticipadamente todos o parte de los Bonos, en forma total o parcial, una vez transcurridos cinco (5) años contados a partir de la fecha de emisión.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

D. Emisión de Bonos (continuación)

Redención anticipada de Bonos

Producto de la venta de la cuarta emisión de Bonos, se utilizó la suma de B/.36,206,896 para redimir anticipadamente la primera emisión de Bonos, cuyo saldo fue de B/.21,206,896 y la segunda emisión por B/.15,000,000, esta transacción se realizó el 12 de septiembre de 2011.

Primera emisión consta de B/.25,000,000, divididos, así:

a) Bonos serie "A",	B/. 5,000,000	
b) Bonos serie "B",	B/. 20,000,000	
Monto redimido		B/. 21,206,896
Segunda emisión consta de B/.15,000,000		15,000,000
Total Bonos redimidos		B/. **36,206,896**

E. Resumen de las principales políticas de contabilidad

a) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

b) Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Las políticas de contabilidad aplicadas por la empresa para el período terminado el 31 de marzo de 2011, son consistentes con aquellas utilizadas en el año anterior.

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar ($) de los Estados Unidos de América.

c) Método de acumulación

Los registros contables de la empresa se mantienen bajo el método devengado, que es aquel que reconoce y reporta los efectos de las transacciones al momento en que se incurre en ellas.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

E. Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

d) Provisión para cuentas incobrables

La empresa tiene la política de hacer una provisión para cuentas incobrables del 1% de las ventas al crédito.

e) Inventario de mercancías

El inventario de mercancías está valorado al costo. Para su determinación se utilizó el método de costo promedio, no excediendo estos costos al valor de mercado.

f) Inversiones

Las inversiones a largo plazo, que por su naturaleza no son susceptibles de ser realizadas de inmediato y cuya intención es mantenerlas por un período mayor a un año, se presentan a su costo de adquisición.

g) Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el balance de situación, cuando la empresa se ha convertido en parte obligada contractual del instrumento.

h) Propiedades, mejoras, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas (continuación)

Activos propios:

Las propiedades, mejoras, equipos rodantes, mobiliario y equipos se registran al costo de adquisición.

Erogaciones subsecuentes:

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se incurran en ellas.

Depreciación:

Los activos fijos son depreciados utilizando el método de línea recta, con base a la vida útil estimada de los activos respectivos. Los terrenos no son depreciados. La vida estimada de los activos es como sigue:

	Vida útil estimada
Propiedades	30 años
Mobiliario y equipos de oficina	De 3 a 10 años
Mejoras a la propiedad	De 5 a 20 años
Equipo rodante	De 3 a 10 años

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

E. Resumen de las principales políticas de contabilidad (continuación)

i) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por la venta se reconocen en el estado de resultados al momento en que se realiza la transacción, utilizando el método devengado.

j) Uso de estimados

La preparación de los estados financieros en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración haga estimados y asunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos y revele los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período reportado. Los resultados actuales pudieran diferir de dichos resultados.

k) Deterioro de activo

Los valores corrientes de los activos son revisados a la fecha del balance para determinar si existe un deterioro en su valor en libros. Si el referido deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro por la diferencia entre el valor en libro del activo y su valor estimado de recuperación.

l) Declaraciones de renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de la empresa, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, por los últimos tres años, de acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2012, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011

1. **Efectivo en caja y bancos**

El saldo de efectivo en caja y bancos se distribuye así:

	2012	2011
Efectivo en caja	B/. 73,253	B/. 51,139
Banco General, S. A.	163,072	281,664
Banco General, S. A. (cuenta de ahorros)	6,200,829	3,251,250
Caja de Ahorros	543	426
HSBC Bank Panamá	121,891	95,627
MetroBank	-	1,861
Banco Bac Credomatic	47,252	31,714
MMG Bank Corp.	17,532	72,026
Totales	B/. **6,624,372**	B/. 3,785,707

2. **Cuentas por cobrar clientes - netas**

Las cuentas por cobrar – clientes, presentan un índice de cobrabilidad de **64** días para el 31 de marzo de 2012 y 57 días para el 31 de diciembre de 2011. Estos saldos a la fecha del balance, analizados por su antigüedad se detallan, así:

CLIENTES	2012	%	2011	%
30 días	B/. 8,570,751	54.16	B/. 7,107,386	51.90
60 días	4,117,986	26.02	4,143,123	30.25
90 días	1,395,792	8.82	1,343,486	9.81
120 días o más	1,436,450	9.08	717,216	5.24
Sub-totales – clientes	15,520,979	98.08	13,311,211	97.20
Cuentas del gobierno	303,173	1.92	383,934	2.80
Sub – totales	15,824,152	100.00	13,695,145	100.00
Menos: provisión para cuentas incobrables	(1,338,000)		(1,338,000)	
Totales netos	B/. **14,486,152**		B/. 12,357,145	

La empresa utiliza el método de la provisión para cuentas incobrables. Para marzo de 2012 no se consideraron cuentas incobrables y no se aumentó la provisión. Para diciembre 2011, se consideraron cuentas incobrables por B/.85,137 y se aumentó la provisión por B/.474,138.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

3. Cuentas por cobrar - empleados

Las cuentas por cobrar – empleados analizados por su antigüedad de saldos se detalla, así:

	2012	%	2011	%
30 días	B/. 25,244	39.55	B/. 22,092	31.33
60 días	12,584	19.71	16,503	23.40
90 días	7,024	11.00	10,585	15.01
120 días o más	18,982	29.74	21,345	30.26
Totales	B/. **63,834**	100.00	B/. 70,525	100.00

4. Inventario de mercancías

El inventario de mercancías está valorado al costo. Para su determinación se utilizó el método de costo promedio, no excediendo estos costos al valor de mercado.

El monto del inventario de mercancía para marzo 2012 asciende a B/.**22,678,703** y para diciembre 2011 a B/.21,489,215, distribuido entre la Casa Matriz y las dieciséis (16) sucursales.

5. Inventario de mercancías en tránsito

El saldo de B/.**924,482** para marzo 2012 y B/.1,264,736 para diciembre 2011, corresponde a la compra de mercancías que al cierre del período no habían llegado a la bodega.

6. Depósitos de garantía

El monto de B/.**40,706** para marzo de 2012 y B/.37,170 para diciembre de 2011, corresponde a depósitos varios.

7. Adelantos a compras

El importe de B/.**465,680** para marzo 2012 y B/.1,579,830 para diciembre 2011, corresponde a los adelantos a proveedores, para la compra de mercancías.

8. Otros activos corrientes

El monto de B/.**953,975** para marzo 2012 y de B/.266,370 para diciembre 2011, corresponde a cuentas por cobrar varias.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

9. Cuentas entre empresa relacionada

El saldo de B/.**16,254,895** para marzo 2012 y de B/.14,445,211 para diciembre 2011, corresponde a los saldos entre empresas relacionadas, cuyas acciones son poseídas en su mayoría por las mismas personas y están bajo una administración común.

Estas empresas efectúan transacciones comerciales y de financiamiento entre ellas.

	2012	2011
CUENTAS POR COBRAR		
Geo F. Novey, Inc.	B/. **16,254,895**	B/. 14,445,211

10. Inversiones en acciones

Las inversiones a largo plazo, que por su naturaleza no son susceptibles de ser realizadas de inmediato y/o cuya intención es mantenerlas por un período mayor a un año, se presentan a su costo de adquisición.

Las mismas corresponden a acciones en Lanco Panamá, S. A. para marzo 2012 y diciembre 2011.

11. Propiedades, mejoras, equipo rodante, mobiliario y equipos, neto de depreciaciones y amortizaciones acumuladas

(Véase detalle en la página No. 23).

12. Fondo de cesantía y reservas para prima de antigüedad e indemnización

La empresa celebró el contrato de Fideicomiso con Pro Futuro, S.A. para depositar los fondos correspondientes al 5% de la cuota parte de la indemnización (fondo de cesantía) y la prima de antigüedad, tal como lo estableció la Ley No. 44 de 12 de agosto de 1995.

Los aportes acumulados al fondo de cesantía ascienden a B/.**691,731** para marzo 2012 y de B/.640,624 para diciembre 2011.

De conformidad con el Código de Trabajo a la terminación de la relación de trabajo, cualquiera que sea la causa los trabajadores tendrán derecho a recibir una prima de antigüedad, a razón de una semana de salario por cada año de trabajo desde el inicio de la relación laboral, o en forma proporcional tal como lo estipuló la Ley 44 de agosto de 1995.

El monto de B/.**530,967** para marzo 2012 y de B/.502,853 para diciembre 2011, corresponde a las reservas de prima de antigüedad e indemnización.

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

13. Fondo de pensiones y reservas

El monto de B/.**500,000** para marzo 2012 y diciembre 2011, corresponde a la constitución de Fideicomiso con la empresa Aseguradora Mundial, S. A. para la creación de un fondo para el pago de pensiones por jubilación o pensión, en adelante FONDO DE PENSIONES COCHEZ o simplemente el "FONDO", de conformidad con lo establecido por la Ley 1 del 5 de enero de 1984 y el Decreto Ejecutivo No. 170 de 27 de octubre de 1993.

El monto de B/.**500,000** para marzo 2012 y diciembre 2011, corresponde al saldo de las reservas para pensiones.

14. Préstamos hipotecarios por pagar

El monto de B/.1,000,000 para el 31 de diciembre 2011 corresponde a préstamo hipotecario con el HSBC Bank (Panamá), S. A., el cual fue cancelado el 23 de febrero de 2012.

15. Cuentas por pagar – proveedores

Las cuentas por pagar - proveedores se distribuyen, así:

	2012	2011
Locales	B/. 12,985,860	B/. 11,891,467
Extranjeros	7,239,670	3,330,916
Totales	B/. **20,225,530**	B/. 15,222,383

Analizadas por su antigüedad de saldos, se detallan, así:

	2012	**%**	2011	%
Corrientes / 30 días	B/. 12,913,926	63.84	B/. 8,664,757	56.92
60 días	3,592,136	17.76	5,484,340	36.03
90 días	2,401,962	11.88	498,931	3.28
120 días o más	1,317,506	6.52	574,355	3.77
Totales	B/. **20,225,530**	100.00	B/. 15,222,383	100.00

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

16. Impuestos y retenciones por pagar

El importe de B/.**256,754** para marzo 2012 y de B/.296,429 para diciembre 2011, se le adeuda a la Caja de Seguro Social y corresponde a las cuotas obrero patronales, de los salarios pagados en el mes de marzo de 2012 y diciembre de 2011. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir, en el mes de abril y enero de 2012, respectivamente.

17. Impuesto sobre la renta por pagar

El saldo de B/.**44,022** para marzo 2012 corresponde a la diferencia neta por pagar del impuesto sobre la renta, y se le descontó el crédito correspondiente al adelanto del impuesto sobre la renta AMIR, y B/.20,743 para diciembre 2011, corresponde al impuesto sobre la renta por pagar de la empresa. Este monto fue determinado con base a la declaración de renta del año 2011.

18. Anticipos recibidos de clientes

El monto de B/.**801,892** para marzo 2012 y el monto de B/.304,571 para diciembre 2011, corresponde a los anticipos recibidos de clientes para abono de futura compra.

19. Tesoro Nacional – I.T.B.M.S.

El monto de B/.**316,986** para marzo 2012, y B/.92,291 para diciembre 2011, se le adeuda al Tesoro Nacional y corresponde al I.T.B.M.S. de las operaciones de compra y venta del mes de marzo de 2012 y diciembre de 2011. Este monto se paga en el mes siguiente, es decir en el mes de abril y enero 2012.

20. Otros pasivos corrientes

El saldo de esta cuenta a marzo de 2012 y diciembre de 2011, se detalla así:

	2012	2011
Gastos acumulados por pagar	B/. 1,123,548	B/. 1,780,589
Planilla por pagar	-	328
Descuentos de empleados	15,645	11,919
Totales	B/. **1,139,193**	B/. 1,792,836

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

21. Provisión intereses sobre bonos por pagar

El monto de B/.**81,250** para marzo 2012 y de B/.85,417 para diciembre 2011, corresponden a intereses devengados y pendientes de cancelación sobre los Bonos emitidos y en circulación, así:

	2012	2011
Bonos Serie "E"	B/. 50,000	B/. 53,333
Valores Comerciales Negociables (VCNs)	31,250	32,084
Totales	B/. **81,250**	B/. 85,417

22. Capital pagado

El 26 de enero de 2005, la Asamblea General de Accionistas de Cochez y Compañía, S. A., aprobó de común acuerdo entre los accionistas que el capital social autorizado será de Ochocientos Mil Dólares (US $800,000) moneda legal de los Estados Unidos de América, dividido en Ocho Mil (8,000) acciones comunes con un valor nominal de Cien Dólares (US $100), cada una, divididas de la siguiente manera:

a) Cuatro mil ochenta (4,080) acciones, tipo A.

b) Mil novecientas sesenta (1,960) acciones, tipo B.

c) Mil novecientas sesenta (1,960) acciones, tipo C.

23. Gastos de personal

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, los gastos de personal se detallan, así:

	2012	2011
Salarios y comisiones	B/. 2,353,292	B/. 1,745,802
Preavisos y vacaciones	203,331	158,046
Bonificaciones y décimo tercer mes	255,020	189,423
Prestaciones sociales	422,632	315,173
Representación	137,660	110,081
Incentivo de producción	171	975
Prima de antigüedad	50,382	37,549
Indemnización	16,991	23,198
Sub - totales pasan a la página No. 20	B/. 3,439,479	B/. 2,580,247

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2012, con cifras
comparativas al 31 de diciembre de 2011

23. Gastos de personal (continuación)

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, los gastos de personal se detallan, así:

	2012	2011
Sub - totales vienen de la página No. 19	B/. 3,439,479	B/. 2,580,247
Otros		
Viajes y viáticos	57,745	43,926
Educación, seminarios y capacitación	1,890	1,666
Cuotas y suscripciones	5,791	3,377
Transporte	5,857	5,456
Sindicato	4,232	2,351
Uniformes de empleados	9,237	12,496
Otros	34,591	16,545
Sub - totales	119,343	85,817
Totales	B/. **3,558,822**	B/. 2,666,064

La empresa tiene **1,362** y 1,138 empleados para los períodos terminados al 31 de marzo 2012 y 2011, respectivamente.

24. Intereses ganados

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, los intereses ganados se detallan, así:

	2012	2011
Cuentas de ahorros	B/. 2,210	B/. 2,579
Empresa relacionada – Geo F. Novey, Inc.	371,817	287,634
Profuturo	6,262	4,919
Cuentas morosas	231	149
Totales	B/. **380,520**	B/. 295,281

INFORMACIÓN ADICIONAL

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

PROPIEDADES, MEJORAS, EQUIPO RODANTE, MOBILIARIO Y EQUIPOS, NETO DE DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES ACUMULADAS

Del 1 de enero al 31 de marzo de 2012, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011

	Terreno	Propiedades	Equipo rodante	Mobiliario y equipos	Mejoras	Totales
Al 31 de marzo de 2012						
COSTO DE ADQUISICIÓN						
Saldos al inicio del año	B/. 16,586,363	B/. 10,425,878	B/. 2,278,896	B/. 9,347,935	B/. 11,424,911	B/. 50,063,983
Más: adiciones	-	-	188,100	202,922	2,099,461	2,490,483
Menos: ventas y descartes	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de marzo	16,586,363	10,425,878	2,466,996	9,550,857	13,524,372	52,554,466
DEPRECIACIÓN ACUMULADA						
Saldos al inicio del año	(-)	(1,299,838)	(1,261,199)	(4,162,239)	(1,924,126)	(8,647,402)
Más: gastos del año	(-)	(81,225)	(113,945)	(292,388)	(143,132)	(630,690)
Menos: ventas y descartes	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de marzo	(-)	(1,381,063)	(1,375,144)	(4,454,627)	(2,067,258)	(9,278,092)
Saldos netos	**16,586,363**	**9,044,815**	**1,091,852**	**5,096,230**	**11,457,114**	**43,276,374**
Al 31 de diciembre de 2011						
COSTO DE ADQUISICIÓN						
Saldos al inicio del año	12,022,565	8,264,042	1,844,010	7,124,055	9,009,724	38,264,396
Más: adiciones	4,563,798	2,161,836	459,386	2,383,582	2,439,623	12,008,225
ventas y descartes	-	-	(24,500)	(159,702)	(24,436)	(208,638)
Saldos al 31 de diciembre	16,586,363	10,425,878	2,278,896	9,347,935	11,424,911	50,063,983
DEPRECIACIÓN ACUMULADA						
Saldos al inicio del año	(-)	(1,002,497)	(902,954)	(3,140,265)	(1,457,708)	(6,503,424)
Más: gastos del año	(-)	(297,341)	(371,175)	(1,035,340)	(466,418)	(2,170,274)
Menos: ventas y descartes	-	-	12,930	13,366	-	26,296
Saldos al 31 de diciembre	(-)	(1,299,838)	(1,261,199)	(4,162,239)	(1,924,126)	(8,647,402)
Saldos netos	B/. 16,586,363	B/. 9,126,040	B/. 1,017,697	B/. 5,185,696	B/. 9,500,785	B/. 41,416,581

COCHEZ Y COMPAÑIA, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN

Del 1 de enero al 31 de marzo de 2012, con cifras comparativas del 1 de enero al 31 de marzo de 2011

	NOTAS	2012	2011	AUMENTO O (DISMINUCIÓN)
Gastos de personal	23	B/. 3,558,822	B/. 2,666,064	B/. 892,758
Propaganda		367,542	355,480	12,062
Honorarios profesionales y legales		56,680	42,781	13,899
Gastos de inventario		6,236	818	5,418
Impuestos		242,509	181,510	60,999
Seguros		36,613	3,470	33,143
Útiles de oficina		72,198	62,741	9,457
Reparaciones y mantenimiento		233,368	203,395	29,973
Alquileres		197,996	98,098	99,898
Combustible y lubricantes		110,296	78,284	32,012
Depreciación y amortización		630,803	480,416	150,387
Agua, energía eléctrica y teléfono		239,137	223,513	15,624
Vigilancia		145,073	112,747	32,326
Comunicación		45,591	-	45,591
Bancarios		18,610	15,176	3,434
Comisiones a terceros		164,675	124,678	39,997
Aseo y limpieza		56,131	45,166	10,965
Servicio de correo		3,704	3,442	262
Fletes		1,460,249	1,196,361	263,888
Material de empaque y suministros		179,531	154,591	24,940
Timbres y papel sellado		593	464	129
Atención a clientes y ofertas		76,020	52,687	23,333
Manejo cuenta Pro - Futuro		3,671	2,945	726
Pallets		3,255	19,059	(15,804)
No deducibles		1,728	3,348	(1,620)
I.T.B.M.S. - asumido		85,517	60,502	25,015
Otros gastos administrativos		1,919	2,353	(434)
Gastos - emisión de bonos		13,853	27,834	(13,981)
Muestras para tiendas		84	717	(633)
Almacenajes y retenciones		450	-	450
Donaciones		5,600	-	5,600
Pérdida en descarte de equipo		-	19,790	(19,790)
Totales		B/. 8,018,454	B/. 6,238,430	B/. 1,780,024